



## 商品日报 20210310

联系人 徐舟、黄蕾、李婷、吴晨曦  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 主要品种观点

#### 贵金属：金价低位反弹，上涨空间有限

周二贵金属价格从低位反弹。COMEX 黄金期货收涨 2.15%报 1714.1 美元/盎司，五日来首次上涨；COMEX 白银期货收涨 2.97%报 26.02 美元/盎司。美国国债收益率及美元指数回调提振了贵金属价格走势。昨日 10 年期美债收益率一度降 7 个基点；美元指数开始高位回落。美股三大指数集体收高，科技股强势反弹。市场预计美国总统拜登最快将于本周将 1.9 万亿美元刺激法案签署。众议院将在周三审议该项救助计划。众议院批准后才能由拜登签署成为法律。该计划此前已在参议院过关，但参议院取消了联邦最低薪资提升至 15 美元/小时；并将失业救济金从 400 美元降低到了 300 美元，政策有效期则延长一周至 9 月 6 日。和参议院一样，民主党在众议院中的优势也不明显，这意味着他们无法承受太多反对该法案的投票。

数据方面：欧元区第四季度 GDP 季率终值-0.7%，低于预期和前值-0.60%。该数据显示欧元区第一季度的经济状况可能也会出现收缩，可能出现的双底衰退，市场预期欧元区的经济 2021 年下半年才会好转。欧元区经济复苏明显滞后于美国。当前美国经济复苏势头良好，通货膨胀正在显现，而美国财政刺激方案的通过将推升通胀预期，但这也意味着美债收益率仍有上涨空间。当前黄金价格的上涨属于超跌后的反弹，短期反弹可能持续，但上涨空间有限，我们对白银价格的走势更加乐观。

操作建议：暂时观望

#### 铜：铜价继续回调，后市看好震荡上行

周二沪铜价格再次先涨后跌，午后价格震荡回落，最终收于 66000 元/吨；国际铜 2105 合约走势同样冲高回落，最终收于 58850 元/吨；夜盘伦铜走势震荡下跌，沪铜和国际铜则跟随走低。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水 40-升水 20 元/吨，均价贴水 10 元/吨，较昨日上升 35 元/吨。宏观方面，科技股强势反弹，纳指盘中涨超 4%创四个月最大涨幅，10 年期美债收益率一度降 7 个基点；乘联会：中国 2 月新能源车零售销量同比增长 675%。行业方面：2 月全球铜冶炼厂活动指数下滑，主因中国春节期间冶炼活动减少；智利 2 月铜出口收入同比大增 65%。昨日铜价再次先扬后抑，连续两个交易日反弹未能成功，夜盘则再度回落。从走势上来看，铜价依然处于短期调整之中。当前的铜价调整主要是针对于此前过

快上涨之后的调整，在节后铜价大幅上涨后，下游无论是贸易商还是终端消费商都难以接受高铜价，采购需求大幅减少，现货也逐步转为贴水，因此市场的任何利空及不及预期的利好都让铜价出现了回调。但对于后市，我们并不悲观，中长期看涨的支撑依然存在。我们认为铜价短期之内重返涨势难度较大，市场将进入震荡期，等待下游消化高铜价，以及此前的乐观预期逐步兑现。市场支撑可以从三个角度去寻找，一个是技术上的 20 日均线支撑，一个是美债收益率上升放缓，另一个是下游需求开始发力，现货升水企稳回升。

操作建议：建议尝试多单

### 镍：镍价夜盘反弹，短期向下空间有限

周二沪镍 2104 合约价格盘中走势冲高回落，尾盘再度出现跳水，最终收于 118600 元/吨。夜盘伦镍走势探底回升，沪镍价格则跟随走高。现货方面，3 月 9 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 123600-126000 元/吨，均价 124800 元/吨，跌 1000 元，华通现货 1#镍价报 123250-126250 元，均价 124750 元/吨，跌 1050 元，广东现货镍报 125500-125900 元/吨，均价 125700 元/吨，跌 800 元。行业方面：柳钢中金镍铁冶炼项目本月底正式投产运行；印尼纬达贝工业园区 14#电炉成功起弧送电。昨日镍价继续冲高回落，尾盘跳水，再创新低，但夜盘在伦镍带动之下，镍价大幅反弹。镍价的大幅下跌主要是市场基于对硫酸镍短缺的看涨逻辑已经被证伪，中长期镍价恐难再重回上涨趋势。但是我们同样认为短期大幅下跌之后，镍价存在超跌可能。实际上，镍的上下游供需并未出现太大下降，相反上游镍矿供应偏紧，以及下游需求依然持续向好。而青山对镍铁转高冰镍的工艺将在今年 10 月份正式生产，因此短期内硫酸镍短缺的格局依旧。综上，我们认为短期镍价超跌，可能引发反弹，但是中长期上涨趋势已经不再。

操作建议：建议观望

### 锌：基本面支撑，锌价回调有限

周二沪锌主力 2104 日早间震荡，午后快速下滑，夜间止跌震荡上移，收至 21425 元/吨，跌幅达 0.46%。伦锌横盘震荡，收至 2780 美元/吨，跌幅达 0.22%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 21485-21555 元/吨，进口锌 21470-21540 元/吨；0#锌普通对 2104 合约报升水 55-65 元/吨报价，进口锌对 2104 合约升水 40-50 元/吨。下游采购热情较上周降温，近期少量进口流入上海市场。市场预计美国总统拜登最快将于本周将 1.9 万亿美元刺激议案签署，美债收益率涨势放缓，美元指数高位回落，然金属普遍下跌。经合组织：到 2021 年年中，全球 GDP 应该会高于疫情前的水平，预测 2021 年全球 GDP 增长 5.6%(12 月预测增长 1.4%)，2022 年增长 4.0%(12 月预测增长 0.3%)。云南省“义龙新区年产 10 万吨锌冶炼项目”分两期建设，一期于 2020 年 6 月份开工，建设规模为年产 2.5 万吨锌系列产品计划在今年 4 月 30 日投料点火。二期建设规模为年产 7.5 万吨锌系列产品，计划两年内全部建成投产。昨日 LME 锌库存减少 200 吨至 268275 吨。基本面看，季节性因素导致国内矿山复产缓慢，3 月锌矿加工费延续下滑，原料仍具支撑作用。加工费下滑，挤压冶炼企业利润，加

之近几日锌价回落，企业亏损幅度走扩，限制提产意愿。3月仍有企业检修，产量短期难回1月同等水平。下游企业已全面复工复产，需求逐步恢复，上周五社会库存出现小幅下滑，季节性累库临近尾声。整体来看，美国财政政策签署预期加快，美债涨势放缓，市场担忧情绪有所释放。加之下游需求逐步回暖且原料维持偏紧格局，预计锌价回调有限。

操作建议：逢低试多

### **铅：期价尚未止跌迹象，下方关注 14500 支撑**

周二沪铅主力 2104 日内横盘震荡，夜间期价重心下移，收至 14720 元/吨，跌幅达 1.21%。伦铅延续下跌走势，收至 1967 美元/吨，跌幅达 1.28%。现货市场：上海市场驰宏、南方铅 14920-14950 元/吨，对沪期铅 2104 合约升水 0-30 元/吨报价。期铅探低回升，持货商出货积极性上升，部分以小升水报价，下游按需采购不变。昨日 LME 铅库存减少 325 吨至 93725 吨。基本面看，3月国内外铅矿加工费均环比回落，国内 3月矿山复工积极性尚可，但因原料备库不足，产能部分恢复，原料端维持偏紧状态。原生铅企业部分推迟复工导致周度开工率小幅回落，但影响相对有限。节后废旧电瓶回收商陆续复工，原料供应逐步宽松，再生铅企业陆续提产，企业开工率快速上行。下游方面，铅蓄电池企业全线复工，电动自行车蓄电池节后消费尚可，企业开工率恢复较快；但汽车蓄电池更换需求则表现一般，同时出口业务接单有限。因厂库库存的转移，周内铅锭社会库存大幅增加。整体来看，供应端压力增加且需求临近淡季，铅基本面表现偏弱。盘面看，期价跌破 14800 元/吨一线，且技术面尚未止跌迹象，下方关注 14500 元/吨附近支撑。

操作建议：观望

### **原油：EIA 上调两大原油期货目标价格，油价延续跌势**

油价周二延续跌势。因市场对全球最大石油出口国——沙特阿拉伯石油设施遇袭后供应中断的担忧消退，此外美国即将通过的大规模财政刺激措施将继续推升通胀预期，美元走强短线将打压大宗商品价格。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 1.94%，报 419.8 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 4 月期货收跌 1.04 美元，跌幅 1.60%，报 64.01 美元/桶；布伦特原油 5 月期货收跌 72 美分，跌幅 1.05%，报 67.52 美元/桶。美国能源信息署(EIA)发布了短期能源展望报告。EIA 预计 2021 年 WTI 原油价格为 57.24 美元/桶，此前预期为 50.21 美元/桶；预计 2021 年布伦特价格为 60.67 美元/桶，此前预期为 53.20 美元/桶。预计 2022 年 WTI 原油价格为 54.75 美元/桶，此前预期为 51.56 美元/桶；预计 2022 年布伦特价格为 58.51 美元/桶，此前预期为 55.19 美元/桶。2021 年全球原油需求增速预期保持不变，为 538 万桶/日。预计 2021 年美国原油产量将减少 16.00 万桶/日，此前为减少 29.00 万桶/日。此外，美国总统拜登已寻求与伊朗重启核协议谈判，不过严厉的经济制裁措施仍未解除。伊朗坚持要美国先解除制裁，才会重新加入谈判。目前来看，石油的基本面根本没有改变，一些投资者可能会在油价下跌时自动买入原油。油价在跌，因为强劲美元不见趋弱的迹象。美国即将通过的大规模财政刺激措施将继续推升通胀预期，美元走强短线势必压制大宗商品价格。

操作建议：观望

## 1、金属主要品种昨日交易数据

**昨日主要金属品种交易数据**

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	66000	230	0.35	427989	355255	元/吨
LME 铜	9007	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	16990	-270	-1.56	519334	482438	元/吨
LME 铝	2173	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21290	30	0.14	289668	143921	元/吨
LME 锌	2786	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	14880	55	0.37	104824	89409	元/吨
LME 铅	1993	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	118600	-3,200	-2.63	1031240	249981	元/吨
LME 镍	15895	-1,385	-8.02			美元/吨
SHFE 黄金	359.04	-1.32	-0.37	202259	192220	元/克
COMEX 黄金	1679.80	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5293.00	-23.00	-0.43	1255059	578429	元/千克
COMEX 白银	25.18	0.00	0.00			美元/盎司

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照单边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅=（周五收盘价-上周五收盘价）/ 上周五收盘价\*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：Wind，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

	3月9日			3月8日			涨跌	
	3月9日	3月8日	涨跌	3月9日	3月8日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	66000.00	65770.00	230.00	LME 铜 3月	9006.5	9006.5	0
	SHFE 仓单	90666.00	87668.00	2998.00	LME 库存	85050	84250	800
	沪铜现货报价	66750.00	66670.00	80.00	LME 仓单	67100	65925	1175
	现货升贴水	40.00	20.00	20.00	LME 升贴水	15	20.5	-5.5
	精废铜价差	1850.00	1450.00	400.00	沪伦比	7.33	7.30	0.03
	LME 注销仓单	17950.00	18325.00	-375.00				
镍	3月9日			3月8日			涨跌	
	SHEF 镍主力	118600	121800	-3200	LME 镍 3月	#N/A	16380	#N/A
	SHEF 仓单	9956	10190	-234	LME 库存	260352	260376	-24
	俄镍升贴水	1200	1200	0	LME 仓单	198138	198756	-618
	金川镍升贴水	3500	3200	300	LME 升贴水	-45.5	-44.5	-1
	LME 注销仓单	62214	61620	594	沪伦比价	#N/A	7.44	#N/A
锌	3月9日			3月8日			涨跌	
	SHEF 锌主力	21290	21260	30	LME 锌	2786	2786	0

	SHEF 仓单	32090	31965	125	LME 库存	268275	268475	-200
	现货升贴水	15	25	-10	LME 仓单	234725	234725	0
	现货报价	21565	21385	180	LME 升贴水	-24.75	-20	-4.75
	LME 注销仓单	234725	234725	0	沪伦比价	7.64	7.63	0.01
		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	14880	14825	55	LME 铅	1992.5	1992.5	0
	SHEF 仓单	43439	35640	7799	LME 库存	93725	94050	-325
	现货升贴水	-25	-45	20	LME 仓单	57450	57550	-100
	现货报价	14850	14850	0	LME 升贴水	-23.14	-20.5	-2.64
	LME 注销仓单	57450	57550	-100	沪伦比价	7.44	7.44	0.00
			<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>
贵金属	SHFE 黄金	359.04	360.36	-1.32	SHFE 白银	5293.00	5316.00	-23.00
	COMEX 黄金	1678.00	1678.00	0.00	COMEX 白银	25.269	25.269	0.000
	黄金 T+D	357.60	358.09	-0.49	白银 T+D	5239.00	5239.00	0.00
	伦敦黄金	1716.90	1687.05	29.85	伦敦白银	25.76	25.16	0.60
	期现价差	1.44	2.27	-0.83	期现价差	54.00	77.00	-23.00
	SHFE 金银比价	67.83	67.79	0.05	COMEX 金银比价	66.71	67.14	-0.42
	SPDR 黄金 ETF	1061.98	1063.43	-1.45	SLV 白银 ETF	18455.77	18455.77	0.00
	COMEX 黄金库存	38542616.57	38717839.52	-175222.95	COMEX 白银库存	386827718.69	388513822.18	-1686103.49

数据来源: Wind, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、  
307 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方  
广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。